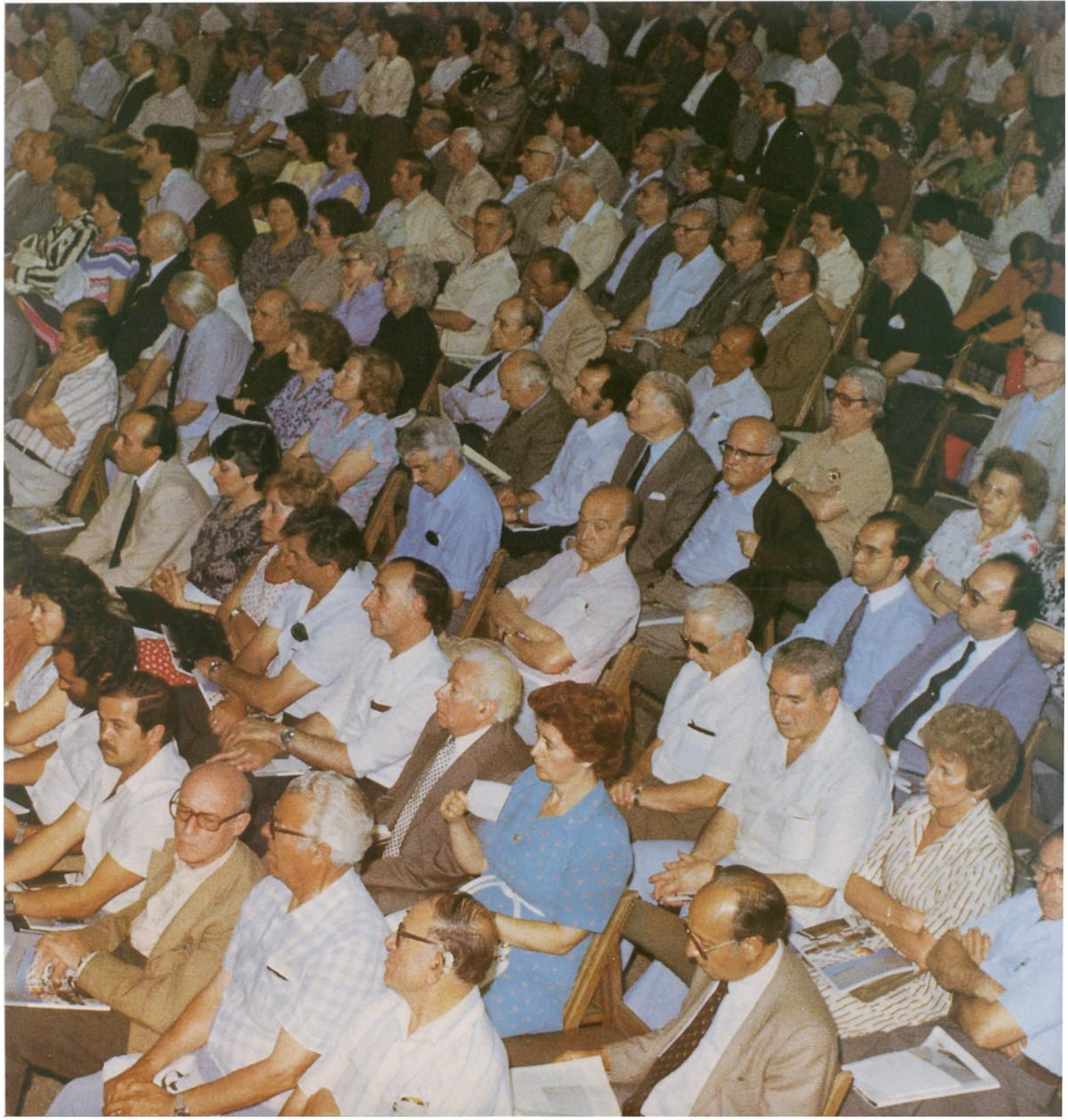


LOS ACCIONISTAS

3.

INDICE

	Págs.
ESTRUCTURA DEL CAPITAL	41
Composición del Capital Social	41
Derechos patrimoniales. (Otros Capitales propios)	41
Cambios y modificaciones. (Desarrollo del Capital)	42
Estructura del accionariado por número de acciones	43
RELACIONES DE INFORMACION Y PARTICIPACION COMPAÑIA-ACCIONISTA	
Comunicaciones con los accionistas .	43
Información sobre resultados y otros datos	43
Participación de los accionistas en la Junta General	43
REMUNERACION DEL CAPITAL ...	44
Dividendos	44
Otras remuneraciones	44
Rentabilidad	44
Indicadores de la rentabilidad general	45
COTIZACIONES Y VOLUMEN DE NEGOCIACION	46
Cotizaciones medias mensuales	46
Volumen de negociación	46



LOS ACCIONISTAS

ESTRUCTURA DEL CAPITAL

El análisis global del capital de Telefónica, a efectos de las finalidades del Balance Social, se ha realizado considerando la cuantía, comparación y distribución, así como su evolución y relación con otros capitales propios de la Compañía.

Composición del Capital Social.

La cifra de Capital Social al 31-12-82 es de 240.311.697.000 pesetas presentada por 480.623.394 títulos de 500 pesetas nominales cada uno.

El número de accionistas privados se cifra alrededor de 700.000, por lo que aún siendo el Estado el principal accionista, el Capital Social se halla ampliamente repartido.

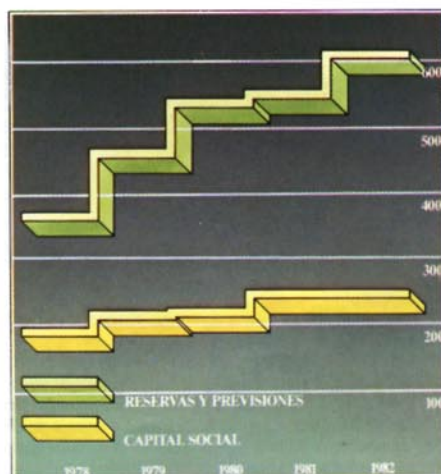
- Capital Social: 240.311.697.000 ptas.
- Nº de acciones: 480.623.394
- Participación del Estado:

	Millones ptas.	%
1978	62.917,0	35,34
1979	75.500,0	35,34
1980	72.258,1	33,83
1981	81.297,4	33,83
1982	81.290,5	33,83

Derechos patrimoniales. (Otros Capitales propios).

El volumen global de Reservas y Previsiones al 31 de diciembre de 1982 era de 360.558 millones de pesetas.

	1978		1979		1980		1981		1982	
	Millones	%	Millones	%	Millones	%	Millones	%	Millones	%
Reserva contractual	3.833	2,15	5.333	2,50	5.693	2,67	5.993	2,49	6.393	2,66
Reserva voluntaria	5.345	3,00	5.811	2,72	8.988	4,21	2.758	1,15	2.567	1,07
Reserva de regularización	165.373	92,90	219.975	102,98	287.872	134,77	279.897	116,47	281.090	116,97
Reserva para innovación tecnológica	10.035	5,54	10.962	5,13	13.631	6,38	16.391	6,82	21.530	8,96
Aportaciones ajenas no reembolsables	1.280	0,72	2.068	0,97	2.114	0,99	2.307	0,96	2.277	0,95
Autoseguros y provisiones	5.921	3,33	6.774	3,17	6.097	2,85	5.639	2,35	46.701	19,43
Reservas y provisiones	191.767	107,74	250.923	117,47	324.395	151,66	312.985	130,24	360.558	150,04



COMPOSICIÓN Y EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO.

A título informativo significamos que el importe correspondiente a "Aportaciones ajenas no reembolsables" incluye, entre otras, las cantidades recibidas de Administraciones extranjeras en concepto de:

- Precio de cesión de circuitos en régimen de derechos irrevocable de uso (IRU'S).
- Importes recibidos de co-participes en nuestras instalaciones por el porcentaje de participación establecido en el régimen de co-propiedad.

Los fondos de esta cuenta se aplican anualmente, de acuerdo con la periodificación de vida útil del sistema, al fondo de amortización.

Cambios y modificaciones. (Desarrollo del Capital).

El siguiente cuadro presenta la evolución del Capital Social desde 1924 hasta 1982.

Desde el año 1965 hasta 1975, inclusive, el desarrollo del Capital tiene un crecimiento en proporción constante del 20% acumulado, al ser las emisiones de una acción nueva por cada cinco viejas, por lo que el Capital experimenta un desarrollo espectacular. En los años 1976, 1977 y 1978 la proporción de las emisiones es de 1 x 6, 1 x 10 y 1 x 8, respectivamente, volviendo a ser de 1 x 5 en 1979. En 1980 no hay ampliación de Capital. En 1981 la proporción es de 1 x 8. En 1982 no hay ampliación de Capital.

Las emisiones de los años 1977, 1978, 1979 y 1981 son por debajo de la par, con desembolso por parte de los accionistas del 70%, 70%, 60% y 50% respectivamente, siendo el resto con cargo a la cuenta de regularización. Esta situación es como consecuencia de las cotizaciones en Bolsa de las acciones viejas y de la situación general del mercado de valores.

Fecha de emisión	Capital emitido (en pesetas)	Nº acciones emitidas		Tipo de emisión %	Proporción
		Ordinarias	Preferentes		
19 Abril 1924	1.000.000	2.000	—		
30 Septiembre 1924	114.000.000	28.000	200.000		
30 Diciembre 1925	35.000.000	10.000	60.000		
18 Marzo 1926	3.667.000	—	7.334		
30 Marzo 1926	66.333.000	—	132.666		
17 Noviembre 1926	30.000.000	60.000	—		
22 Abril 1927	75.000.000	—	150.000		
30 Noviembre 1927	25.000.000	—	50.000		
3 Noviembre 1928	50.000.000	100.000	—		
13 Noviembre 1929	100.000.000	200.000	—		
28 Diciembre 1933	100.000.000	—	200.000		
29 Marzo 1947	600.000.000	1.200.000	—	(1)	
—	— (2)	800.000 (2)	—		
—	200.000.000	400.000	—	112,8	(3)
14 Junio 1950	400.000.000	800.000	—	108,- (4)	2 x 7
13 Diciembre 1951	600.000.000	1.200.000	—	108,- (4)	1 x 3
28 Abril 1953	600.000.000	1.200.000	—	105,-	1 x 4
21 Julio 1954	600.000.000	1.200.000	—	105,-	1 x 5
16 Julio 1955	600.000.000	1.200.000	—	110,-	1 x 6
5 Octubre 1956	900.000.000	1.800.000	—	150,-	3 x 14
5 Noviembre 1957	1.200.000.000	2.400.000	—	140,- (5)	4 x 17
15 Noviembre 1958	1.350.000.000	2.700.000	—	110,- (6)	3 x 14
13 Noviembre 1959	1.275.000.000	2.550.000	—	100,-	1 x 6
29 Noviembre 1960	1.487.500.000	2.975.000	—	103,-	1 x 6
30 Noviembre 1961	1.225.000.000	2.450.000	—	105,-	2 x 17
28 Noviembre 1962	1.163.750.000	2.327.500	—	125,-	1 x 10
9 Diciembre 1963	1.422.361.000	2.844.722	—	120,-	1 x 9
28 Noviembre 1964	2.370.602.000	4.741.204	—	110,-	1 x 6
3 Diciembre 1965	3.318.787.000	6.637.574	—	100,-	1 x 5
18 Octubre 1966	3.982.600.000	7.965.200	—	100,-	1 x 5
4 Octubre 1967	4.779.120.000	9.558.240	—	100,-	1 x 5
3 Octubre 1968	5.734.944.000	11.469.868	—	100,-	1 x 5
30 Septiembre 1969	6.681.932.500	13.763.865	—	100,-	1 x 5
25 Septiembre 1970	8.258.319.000	16.516.638	—	100,-	1 x 5
5 Octubre 1971	9.909.983.000	19.819.966	—	100,-	1 x 5
3 Octubre 1972	11.891.979.500	23.783.959	—	100,-	1 x 5
1 Octubre 1973	14.270.375.500	28.540.751	—	100,-	1 x 5
24 Septiembre 1974	17.124.450.000	34.284.901	—	100,-	1 x 5
16 Septiembre 1975	20.549.340.500	41.098.681	—	100,-	1 x 5
22 Noviembre 1976	20.549.341.000	41.098.682	—	100,- (7)	1 x 6
24 Octubre 1977	14.384.538.500	28.769.077	—	70,-	1 x 10
23 Junio 1978	19.778.740.500	39.557.481	—	70,-	1 x 8
4 Junio 1979	35.601.733.000	71.203.466	—	60,-	1 x 5
9 Noviembre 1981	26.701.299.500	53.402.599	—	50,-	1 x 8

NOTAS:

- (1) Dividendo en acciones a las acciones ordinarias números 1.400.000, a razón de 3 por 1, totalmente desembolsadas a la par con cargo a la cuenta de Pérdidas y Ganancias.
- (2) No suponen aumento de capital por estar destinadas a su canje por las antiguas preferentes.
- (3) Los tenedores de acciones ordinarias números 1 al 400.000, dos nuevas cada tres antiguas, y los tenedores de las acciones números 1.600.001 al 2.400.000, una nueva por cada seis de dicha numeración.
- (4) Pagadas en dos plazos (el primero de 250 ptas. y el segundo de 250 ptas.).
- (5) Pagadas a voluntad del suscriptor, de una sola vez o en dos plazos (el primero de 450 ptas. y el segundo de 250 ptas.).
- (6) Pagadas a voluntad del suscriptor, de una sola vez o en dos plazos (el primero de 300 ptas. y el segundo de 250 ptas.).
- (7) Pagadas a voluntad del suscriptor, de una sola vez o en dos plazos (el primero de 250 ptas. y el segundo de 250 ptas.).

RELACIONES DE INFORMACION Y PARTICIPACION COMPANIA- ACCIONISTA

Estructura del accionariado por número de acciones.

La información sobre la estructura del accionariado por número de acciones, refleja su carácter eminentemente popular:

Un aspecto de permanente interés para la empresa, es proporcionar una adecuada información a sus accionistas. Resulta por ello necesario el análisis cuantificado hasta donde es factible, de los medios habituales empleados para cumplir esta finalidad.

En los apartados siguientes se resumen los canales habitualmente empleados, y la información suministrada a través de ellos.

Comunicaciones con los accionistas.

- Oficina a disposición de los Accionistas abierta en las sedes de Telefónica en Madrid y Barcelona.
- Por medio de las entidades financieras por ser las acciones al portador.
- Por medio de la prensa.
- Y también por medio de información escrita en base a la documentación de las Juntas de Accionistas percibidas por las entidades financieras.

- N.º de accionistas privados: próximos a 700.000.
- Distribución:

	1981 %	1982 %
De 1 a 100 acciones	39,98	51,48
De 101 a 200 acciones	21,15	16,71
De 201 a 300 acciones	10,83	9,03
De 301 a 400 acciones	6,71	5,28
De 401 a 500 acciones	4,55	3,58
De 501 a 1.000 acciones	10,00	8,23
De 1.001 a 5.000 acciones	6,37	5,26
De 5.001 a 10.000 acciones	0,30	0,31
De 10.001 a 20.000 acciones	0,07	0,08
De 20.001 en adelante	0,04	0,04

El número de accionistas que, en 1982, poseen entre 1 y 1.000 acciones asciende al 94,29% del total, y el 77,22 el porcentaje de accionistas que son propietarios de 1 a 300 acciones, por lo que, con respecto a 1981, se incrementa el porcentaje de los pequeños accionistas.

Información sobre resultados y otros datos.

- Facilita:
 - La Memoria del Ejercicio correspondiente.
 - Los acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas.
 - Información para la prensa gráfica.
 - Y también por medio de las Juntas Sindicales.

Participación en la Junta General.

El número de acciones representadas en la Junta General son las siguientes:

Años	Acciones
1981	48.970.728
1982	45.526.227

REMUNERACION DEL CAPITAL

A continuación se informa acerca de la rentabilidad de las acciones telefónicas mediante los datos sobre la evolución del dividendo y derechos de suscripción. También se expone la dinámica de los indicadores de rentabilidad general.

Dividendos.

El dividendo repartido correspondiente a 1982 ha sido del 11 % sobre el nominal, que una vez deducidas las cantidades correspondientes al impuesto, representa un neto de 46,20 ptas. por acción.

	1978 (ptas.)	1979 (ptas.)	1980 (ptas.)	1981 (ptas.)	1982 (ptas.)
A cuenta (1)	20,88	21,25	21,25	21,25	21,00
Complementario (2)	23,38	25,50	25,50	25,20	25,20
TOTAL (3) = (1) + (2)	44,26	46,75	46,75	46,45	46,20

Otras remuneraciones.

Cabe resaltar que a partir de 1977 los tipos de emisiones han sido inferiores al 100% lo que supone para el accionista el desembolso de una parte sólo del nominal.

	1978 (ptas.)	1979 (ptas.)	1980 (ptas.)	1981 (ptas.)	1982 (ptas.)
Derechos de suscripción (4)	4	2,8	—	9,1	—
Tipo de emisión	70%	60%	—	50%	—

Rentabilidad.

La rentabilidad neta de la acción telefónica sobre el nominal es en 1982 del 9,24%.

	1978	1979	1980	1981	1982
* Dividendo (3) / nominal	8,85%	9,35%	9,35%	9,29%	9,24%
Derechos (4) / nominal	0,8 %	0,56%	—	1,83%	—
(3) + (4) / nominal	9,65%	9,91%	9,35%	11,12%	9,24%

* Dividendo neto.

Indicadores de la rentabilidad general.

	(Millones de pesetas)						
	1979	1980	% Variación	1981	% Variación	1982	% Variación
Fondos propios	464.919	538.351	2,8	553.343	2,8	600.896	8,6
Dotación a reserva con cargo a resultados	360	300	(16,7)	400	33,3	112	(72,-)
Dotación a provisiones	2.305	2.222	(3,6)	3.604	62,2	3.906	8,4
Beneficio neto	21.874	23.816	8,9	23.878	0,3	26.547	11,2
Amortización activo material	34.731	46.193	33,-	56.674	22,7	67.989	20,-
Dividendos	21.539	23.497	9,1	23.497	—	26.434	12,5
Beneficio líquido distribuible	21.926	23.843	8,7	23.923	0,3	26.573	11,1
Autofinanciación	36.848	48.677	32,1	59.342	21,9	74.574	25,6
Cash-flow bruto	66.673	82.281	24,-	95.108	15,6	113.287	17,5
Cotización en Bolsa							
Media anual (%)	57,-	58,-	—	72,2	—	67,6	—
Media anual (Ptas.)	285,-	290,-	1,7	363	25,2	338	(6,9)
Activo real	826.254	986.365	19,4	1.112.577	12,8	1.259.289	13,2
Valor efectivo capital medio	414.375	497.148	20,-	540.482	8,7	570.282	5,5
Nº acciones (En miles)	427.220	427.220	—	480.624	12,5	480.624	—
Capital medio desembolsado	195.809	213.610	9,1	226.961	6,2	240.312	5,9
RATIOS:							
<u>Autofinanciación x 100</u> Fondos propios	7,9	9,-		10,7		12,4	
<u>Beneficio neto x 100</u> Fondos propios	4,7	4,4		4,3		4,4	
<u>Cash-flow x 100</u> Fondos propios	14,3	15,3		17,2		18,9	
<u>Cotización media en Bolsa x 100</u> Activo real	14,7	12,7		15,7		12,9	
<u>Dividendo x 100</u> Beneficio distribuible	98,2	98,6		98,2		99,5	
<u>Nº de acciones (ptas.)</u> Dividendos	55,-	55,-		55,-		55,-	
<u>Capital medio</u> Dotación a reservas x 100	11,-	11,-		10,35		11,-	
<u>Beneficio distribuible</u>	1,6	1,3		1,7		0,4	

Comentarios:

Como características más señaladas del ejercicio de 1982, obtenidas del análisis de los indicadores de rentabilidad, cabe señalar:

- El crecimiento de la autofinanciación y Cash-flow respecto de 1981 en un 25,6 y 17,5, lo que se traduce en una mejora de los ratios de Autofinanciación/Fondos Propios y Cash-flow/Fondos Propios que se sitúan en 12,4 y 18,9 superando en 1,7 puntos, en ambos casos, a los del ejercicio 1981.
- La disminución de la dotación de Reservas con cargo a Resultados, reduce el indicador Dotación a Reservas/Beneficio Distribuible en 1,3 puntos, respecto al ejercicio anterior, situándose en 0,4% y mejora ligeramente el indicador Dividendo/Beneficio Distribuible.
- La cotización media en Bolsa ha descendido en el presente ejercicio, quedando el ratio Cotización media en Bolsa/Activo real en el 12,9%, 2,8 puntos inferior al año 1981.
- El resto de los indicadores mantienen una tónica similar a la de 1981.

COTIZACIONES Y VOLUMEN DE NEGOCIACION

Cotizaciones medias mensuales.

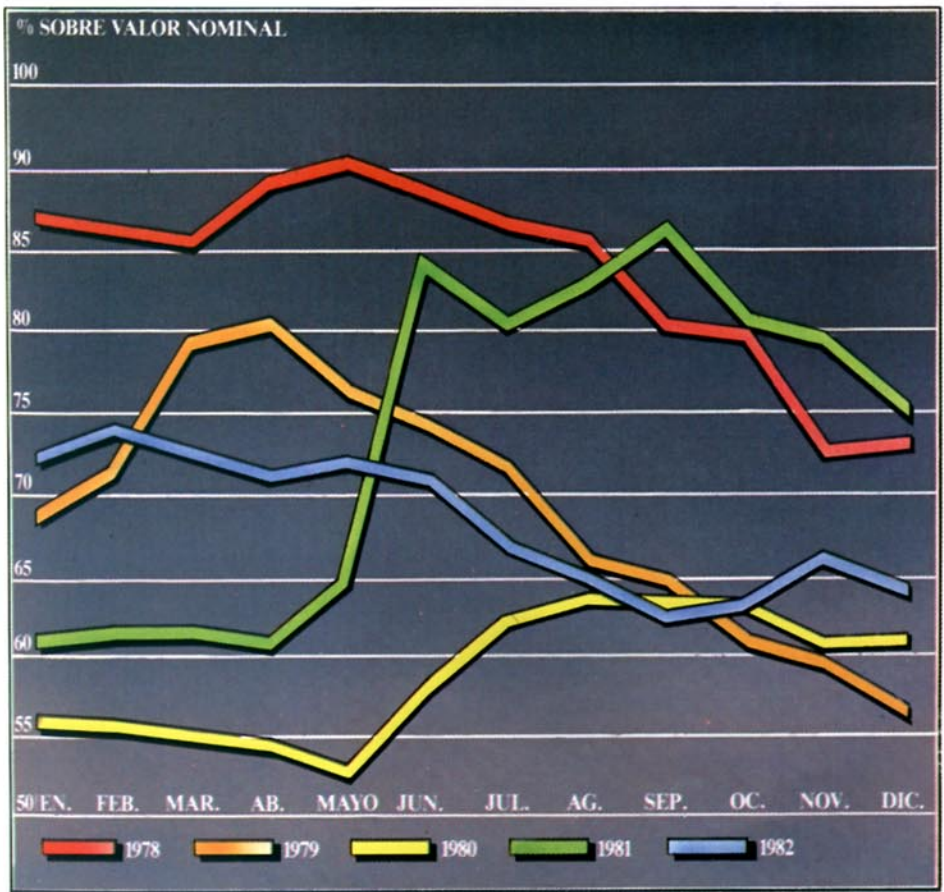
La cotización normal media de las acciones telefónicas viene sufriendo un descenso en los últimos años, debido a la ya mencionada situación general del mercado de valores.

Indicador: % sobre el valor nominal					
Meses	1978	1979	1980	1981	1982
Enero	86,75	68,5	55,25	61,25	71,5
Febrero	85,75	70,5	55,-	61,50	72,12
Marzo	85,-	78,75	54,25	61,50	71,37
Abril	88,50	79,50	54,-	60,75	70,28
Mayo	90,-	76,-	52,75	64,25	70,69
Junio	87,75	73,75	57,75	83,25	70,13
Julio	86,50	71,-	61,50	79,50	66,5
Agosto	83,25	65,50	61,75	82,75	64,22
Septiembre ..	79,75	63,50	63,-	86,50	62,28
Octubre	79,25	60,75	62,75	79,25	62,75
Noviembre ..	72,25	59,75	60,25	78,-	65,37
Diciembre ...	72,50	56,75	60,50	75,-	63,91
Anual (media)	82,50	68,75	58,50	72,59	67,57
Dividendo líquido	44,63	46,75	46,75	46,45	46,20

Volumen de negociación.

En una Bolsa de escaso negocio en los últimos años, Telefónica sigue teniendo un peso importante sobre el conjunto del volumen negociado.

Estructura 1982 %	Volumen negociado		1979		1980		1981		1982	
	Millones de Pesetas	% S/ total Bolsa	Millones de Pesetas	% S/ total Bolsa	Millones de Pesetas	% S/ total Bolsa	Millones de Pesetas	% S/ total Bolsa		
NOMINAL										
Bolsa Madrid	2.691,-	5,80	3.467,-	6,87	6.563	6,86	5.514	3,33		
Bolsa Barcelona	577,-	4,89	820,-	4,99	1.883	5,22	1.062	1,7		
Bolsa Bilbao	276,-	3,49	420,-	4,51	705	5,34	397	1,7		
Bolsa Valencia	—	—	52,-	3,67	175	2,85	782	4,7		
100,- TOTAL	3.544,-	5,47	4.759,-	6,30	9.326	6,34	7.755	4,65		
EFFECTIVO										
Bolsa Madrid	1.856,23		1.802,11		5.064		3.727			
Bolsa Barcelona	394,86		481,27		1.447		714,72			
Bolsa Bilbao	186,51		246,26		538		308			
Bolsa Valencia	—		31,42		127		527			
100,- TOTAL	2.437,61		2.561,06		7.176		5.276,72			



EVOLUCION DE LAS COTIZACIONES MEDIAS MENSUALES

